

Brussels, April 1965.

re: P-31/65

EEC COMMISSION REPORTS SLOWER COMMUNITY GROWTH RATE  
IN LATE 1964; EEC'S TRADE BALANCE FURTHER IMPROVED.  
-----

A further decline in the economic growth rate in the Community since mid-1964 is reported in the E.E.C. Commission's latest quarterly survey of the economic situation, now published. The Community's rate of imports also slowed, but exports grew, causing a further improvement in EEC's trade balance in the last quarter of 1964. For 1965, the Commission predicts continued economic expansion but at a slow rate. It recommends maintaining the present stabilization drive.

Further details of the quarterly survey are given in the attached information memo.

-----

Brussels, April 1965  
P-31/65

INFORMATION MEMO

Summary of the Quarterly Survey of the economic situation  
in the Community

The EEC Commission has just published its Quarterly Survey No. 1/1965, covering the economic situation in the Community and its member countries at the end of 1964 and start of 1965.

For the Community as a whole and for the various member countries the survey also studies the outlook for the next few months and the problems of short-term economic policy involved.

Graphs and notes on the trend of wages, productivity and labour costs in the Community countries and main non-member countries are given in an annex.

On the overall situation, the Commission states that while economic activity in the Community continued to grow before and after the new year, the rate of expansion, which had begun to decline about the middle of 1964, continued to weaken.

Partly thanks to the favourable conditions encountered on world markets, exports to non-member countries made considerable further progress: for the fourth quarter the value of the Community's visible exports was no less than 13.5% higher than a year earlier. On the other hand, the growth of internal demand in money terms again declined a little. In particular, there was a slowdown in the expansion of investment in capital goods by enterprises, for the boom in this sector in Germany could not offset the persistent weakness in Italy and the hesitant trend in France. With building investment, too, tending to contract in Italy, total investment in this industry also contributed less than before to the growth of demand. Public consumption, however, was increasing for a time at a faster tempo in several countries, and the growth of private consumers' expenditure lost little, if any, pace.

The growth of internal supply, too, once again slowed down a little; according to the Index of the Statistical Office of the European Communities, industrial production in the fourth quarter was only about 4% above the corresponding 1963 figure. Trends varied however from country to country: as before there was vigorous growth in Germany and - to a lesser extent - in the Netherlands, and some recovery in Italy; but in Belgium expansion was less rapid and in France there was even a slight decline of output.

.../...

In the last few months the situation on the labour markets in France, and less markedly, in Belgium has eased somewhat; in Italy unemployment has been rising distinctly; in Germany, on the other hand, strains on the labour market have again become more severe, and in the Netherlands the difficult situation has continued with practically no change.

The slower expansion of internal demand also affected the trend of the Community's imports from non-member countries. The year-to-year increase in the value of merchandise imports for the fourth quarter of 1964 was only 7%.

The slowdown of imports and - more important - the dynamic expansion of exports led to a further improvement on the Community's trade balance in the fourth quarter; the unadjusted external trade returns show a deficit of 311 million units of account<sup>(1)</sup>, that is 338 million units of account less than for the fourth quarter of 1963. On capital transactions, too, there was once again a considerable surplus due in part to the movements of capital stemming from the sterling crisis. The official gold and foreign exchange reserves of the monetary authorities swelled in the last three months of 1964 by 944 million units of account. Over the same period the net foreign exchange position of the commercial banks deteriorated - mainly in connection with seasonal movements - but the decline was not as great as the growth in official reserves.

For the Community as a whole the upward movement of prices lost more of its momentum. In France and in the Netherlands consumer prices, on average, remained practically stable. In Italy the upward movement slowed down but was still considerable. In Belgium and Luxembourg upward price trends continued practically unabated, and in the Federal Republic of Germany they actually gathered some further speed.

The outlook for economic development in the rest of 1965 has, for the Community as a whole, hardly changed from that already described in Quarterly Survey No. 4/1964; it appears that economic expansion will go on, but that the tempo of expansion will be decidedly slow.

External demand will again make an important contribution to the economic activity of the Community; as the year wears on, however, this contribution might prove less effective than in the past, for three main reasons: economic expansion in the United States is expected to lose momentum, import restrictions are in force in the United Kingdom, and the first effects of the drain on foreign exchange available to the developing countries will be making themselves felt.

Although predictions as to the expansion of gross fixed asset formation suffer from the uncertainties of the situation - it is quite possible that economic policy measures may still affect the trend here - it seems safe to say that by and large there will be a further increase under this heading. In particular, the rapid upward movement in the Federal Republic of Germany is expected to continue; in Italy a recovery in the course of

.../...

---

(1) The value of the unit of account is 0.888671 grams of fine gold, which is also, at official exchange rates, the value of \$1 US.

the year is not to be ruled out, and in France investment by private industry may also revive somewhat.

Private consumers' expenditure may well continue to mount slowly in the coming months. While private spending of this type will probably soar in the Federal Republic of Germany and its expansion gather speed again in the Netherlands, in France - and at least to begin with, in Italy - its expansion is likely to remain no more than marginal.

Internal supply will probably grow again, but the growth rate in the course of the year, even given some degree of recovery in Italy and in France, may well remain decidedly slow - if only because physical obstacles to growth in the Federal Republic of Germany will probably pose a more serious problem than hitherto. For the full year 1965 the growth of the gross Community product in real terms is estimated at some 3.5%; the increase in the index of industrial production may prove to be 4%.

The trend in the expansion of imports from non-member countries is also likely to remain relatively modest. Since, however, as already pointed out, the speed at which exports are growing is also expected to decline in the course of the year, the tendency for the Community's trade balance to improve must be expected to weaken.

The upward price movement should again lose momentum in a number of countries (Italy and Belgium in particular), although it is likely to remain quite appreciable. The trend in France will probably be steady, with the exception of certain overdue adjustments still to be made in public service charges and certain increases in food prices resulting from the Government's farm policy measures. The upward price movement will probably gain some further strength in the Netherlands and in the Federal Republic of Germany continue to be faster than in 1964.

In view of all this, it would be unwise to allow any substantial general relaxation of the stabilization drive. In the Federal Republic of Germany and in the Netherlands - where the danger of overall imbalance either is still growing more serious or has not been brought sufficiently under control - the proper course would be to follow more closely the Recommendation issued by the Council of Ministers in April 1964. In Belgium and in Luxembourg there is one measure, however, that might prove expedient, namely a prudent relaxation of certain measures designed to curb investments, without however allowing any considerable stimulating forces to be brought to bear on the economy in general through the budget. In France measures for the cautious stimulation of investment by private enterprises would now be safe, provided that a stringent policy was maintained with regard to public expenditure. Only in Italy should energetic measures now be taken to spur on domestic demand, particularly by promoting and expanding investment.

Bruxelles, avril 1965

P/31

NOTE D'INFORMATION

Résumé du Rapport trimestriel sur la situation économique de la Communauté

La Commission de la Communauté économique européenne vient de publier son rapport trimestriel n° 1/1965 sur la situation économique de la Communauté. Ce rapport analyse la situation économique de la Communauté et des pays membres à la fin de l'année 1964 et au début de 1965.

Pour l'ensemble de la Communauté et pour les différents pays membres, il examine aussi les perspectives d'évolution pour les prochains mois et étudie les problèmes de politique conjoncturelle qui s'y rattachent.

Enfin, en annexe du rapport, figurent également des graphiques et commentaires relatifs à l'évolution des salaires, de la production et des coûts salariaux dans l'industrie des pays de la Communauté et d'importants pays tiers.

En ce qui concerne la situation d'ensemble, la Commission remarque qu'à la fin de l'année et au début de 1965, la croissance conjoncturelle de l'activité économique s'est poursuivie dans la Communauté. Toutefois, le ralentissement de l'expansion, qui avait été observé dès le milieu de 1964 a persisté.

Il est vrai que les exportations vers les pays non membres, influencées notamment par une conjoncture mondiale toujours favorable, ont certes réalisé de nouveaux et sensibles progrès; au quatrième trimestre de 1964, les exportations de marchandises de la Communauté n'ont pas dépassé de moins de 13,5%, en valeur, le résultat de la même période de 1963.

Cependant, la croissance de la demande intérieure nominale s'est de nouveau légèrement affaiblie. Tout d'abord, les investissements d'équipement des entreprises, qui ont fait preuve d'un développement très dynamique dans la République fédérale d'Allemagne, d'une évolution hésitante en Italie et de tendances au ralentissement en France, ont accusé, au total, une expansion plus limitée. Les impulsions émanant des investissements sous forme de construction ont également été un peu moins vives, par suite des tendances à la régression qui se sont manifestées en Italie. Par contre, les dépenses de consommation des administrations ont augmenté dans plusieurs pays, parfois même à un rythme accéléré, tandis que l'accroissement des dépenses de consommation ne s'est guère atténué.

L'expansion de l'offre intérieure s'est faite, elle aussi, encore un peu plus lente. C'est surtout le cas pour la production industrielle, qui, d'après l'indice de l'Office statistique des Communautés européennes, a dépassé d'à peine 4%, au quatrième trimestre, le niveau qu'elle avait atteint un an plus tôt. Son évolution s'est différenciée d'un pays à l'autre; elle a été caractérisée, en effet, par le maintien d'une vigoureuse croissance dans la République fédérale d'Allemagne et, dans une moindre mesure,

aux Pays-Bas, par une certaine reprise à un niveau relativement bas en Italie, par un fléchissement de l'expansion en Belgique, et enfin par une légère régression en France.

Par ailleurs, dans les derniers mois, une légère détente est apparue sur le marché de l'emploi en France et, à un moindre degré, en Belgique. En Italie, le chômage conjoncturel a nettement augmenté. Par contre, les tensions se sont encore aggravées sur le marché de l'emploi de la République fédérale d'Allemagne, et la pénurie aiguë de main-d'oeuvre qui sévissait aux Pays-Bas ne guère évolué.

Le ralentissement de l'expansion de la demande intérieure s'est traduit également dans l'évolution des importations en provenance des pays non membres. Au quatrième trimestre de 1964, les importations de marchandises de la Communauté n'ont dépassé que de 7%, en valeur, le niveau qu'elles avaient atteint un an auparavant.

Dans ces conditions, mais plus encore sous l'effet de l'évolution dynamique des exportations, la balance commerciale de la Communauté a continué de s'améliorer au quatrième trimestre. D'après les statistiques - non désaisonnalisées - du commerce extérieur, le déficit s'est chiffré à 311 millions d'U.C.(1); il s'est donc réduit de 338 millions d'U.C. par rapport à la même époque de 1963. De même, la balance des capitaux s'est de nouveau soldée par un excédent considérable, partiellement imputable aux mouvements de capitaux déclenchés par la crise de la livre sterling. Les réserves d'or et de devises des autorités monétaires des pays membres ont augmenté de 944 millions d'U.C. au cours des trois derniers mois de 1964. Dans le même temps, la position nette en devises des banques commerciales a montré une détérioration de caractère essentiellement saisonnier, et qui n'a pas revêtu l'ampleur de l'accroissement des réserves officielles.

La hausse des prix a continué de se modérer dans l'ensemble de la Communauté. Le niveau moyen des prix à la consommation est demeuré à peu près stable en France et aux Pays-Bas. En Italie, l'augmentation s'est atténuée tout en restant appréciable. En Belgique et au Grand-Duché de Luxembourg, elle ne s'est ralentie que légèrement, et elle s'est même un peu accélérée dans la République fédérale d'Allemagne.

La Commission estime que pour le reste de l'année 1965, les perspectives actuelles touchant l'évolution économique de l'ensemble de la Communauté ne s'écartent que faiblement de celles qui ont déjà été exposées dans le précédent rapport trimestriel; elles annoncent une expansion persistante, dont le rythme devrait toutefois être assez lent.

La demande extérieure donnera à l'économie de la Communauté de nouvelles impulsions. Celles-ci pourraient cependant être moins vives que précédemment, par suite du ralentissement prévisible de l'expansion économique aux Etats-Unis, des mesures restrictives prises dans le Royaume-Uni, et enfin des premiers effets de la réduction des disponibilités en devises des pays en voie de développement.

./.

---

(1) 1 U.C. = 1 unité de compte = 0,888671 g. d'or fin = 1 dollar U.S. au taux de change officiel.

Bien que certains éléments d'incertitude affectent les prévisions relatives à la croissance de la formation brute de capital fixe, dont l'évolution peut encore éventuellement être influencée par des mesures de politique conjoncturelle, on peut néanmoins, dans l'ensemble, être assuré d'une nouvelle expansion. Cette prévision se fonde, en particulier, sur le fait que l'on s'attend à voir se poursuivre la vive progression observée dans la République fédérale d'Allemagne. En outre, il n'est pas exclu qu'un redressement se produise en Italie, dans le courant de l'année, et qu'en France également une certaine reprise se manifeste en ce qui concerne les investissements de l'industrie privée.

Les dépenses de consommation privée pourraient continuer de s'accroître lentement au cours des prochains mois. Il est probable que leur expansion sera très vive dans la République fédérale d'Allemagne et accusera une nouvelle accélération aux Pays-Bas, tandis qu'elle pourrait, du moins dans les premiers temps, rester très limitée en France et en Italie.

L'offre intérieure marquera probablement une nouvelle progression; il se pourrait cependant que celle-ci, même dans l'hypothèse d'une légère reprise en Italie et en France, soit encore assez lente, du fait surtout que les obstacles physiques à l'expansion deviendront vraisemblablement plus sensibles dans la République fédérale d'Allemagne. Pour l'ensemble de l'année 1965, le taux d'expansion du produit brut de la Communauté en termes réels pourrait atteindre environ 3,5%; l'indice de la production industrielle pourrait augmenter de 4%.

Il semble que la tendance à l'accroissement des importations en provenance des pays non membres doive également être assez modérée. Mais, du fait que la croissance des exportations se ralentira probablement dans le courant de l'année, on peut sans doute s'attendre à une atténuation de la tendance à l'amélioration de la balance commerciale de la Communauté.

Dans quelques pays membres, notamment en Italie et en Belgique, la hausse des prix continuera sans doute de s'atténuer, tout en demeurant appréciable. La France connaîtra sans doute, à cet égard, une évolution modérée, surtout si l'on fait abstraction des adaptations qui restent à effectuer pour certains tarifs d'entreprises publiques et de l'augmentation des prix de quelques denrées alimentaires, dans le cadre de la politique agricole. Il semble aussi que la hausse des prix s'accroîtra de nouveau légèrement aux Pays-Bas et qu'elle restera, dans la République fédérale d'Allemagne, plus vive qu'en 1964.

Etant donné ces perspectives, la Commission pense qu'un chement sensible de la politique de stabilisation serait, en général, contre-indiqué. Dans la République fédérale d'Allemagne, où s'accroît le danger d'un déséquilibre global, et aux Pays-Bas, où ce risque n'est pas entièrement écarté, il sera nécessaire d'observer plus strictement la recommandation faite par le Conseil au mois d'avril 1964. En Belgique et dans le Grand-Duché de Luxembourg, il pourrait tout au plus se révéler opportun d'assouplir prudemment certaines mesures tendant à restreindre les investissements, tout en évitant de donner à travers le budget de l'Etat, des impulsions plus vives à l'ensemble de l'économie. En France, il serait désormais possible de suivre une politique d'encouragement prudent des investissements des entreprises privées, tout en continuant de limiter strictement les dépenses des administrations. Ce n'est qu'en Italie qu'il paraît à présent indiqué de stimuler davantage la demande intérieure, surtout en augmentant et en encourageant les investis-